



操盘建议

金融期货方面：基本面和政策面仍缺增量驱动，股指震荡市未改，新单仍无入场信号。

商品期货方面：黑色链原料端供需面较强，可试多。

操作上：

- 1.铁矿石到港资源增幅有限，利润尚可检修高炉复产支撑需求，I1909 新多轻仓介入；
- 2.印尼政局问题引发镍供应担忧，沪镍 NI1907 激进者可试短多。

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

www.cifutures.com.cn

操作策略跟踪

| 兴业期货5月27日交易机会建议 | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------|-----------------------------|-------|-----------|-----------|------------|----------|--------|--------|-----|-----|------|
| | 一级分类 | 二级分类 | 推荐策略 | 仓位(%) | 星级 | 首次推荐日 | 入场点位、价差及比值 | 涨跌幅 | 累计收益率 | 宏观面 | 中观面 | 微观面 | 动态跟踪 |
| 2019/5/27 | 金融衍生品 | 期权 | 卖CU1907C48000-卖CU1907P48000 | 5% | 3星 | 2019/5/21 | 1430 | -2.65% | -0.13% | / | / | / | 持有 |
| | | 国债 | 买十债T1909 | 5% | 4星 | 2019/5/24 | 96.79 | -0.02% | -0.05% | 偏多 | 偏多 | 中性 | 持有 |
| | 工业品 | 黑色金属 | 动力煤买ZC907-卖ZC909 | 5% | 3星 | 2019/4/17 | 1.02 | -0.07% | -0.04% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | | | 卖热卷HC1910 | 2% | 4星 | 2019/5/20 | 3681 | -1.23% | -0.25% | 中性偏空 | 偏空 | 中性 | 持有 |
| | | | 买RB1910-卖热卷HC1910 | 5% | 3星 | 2019/5/21 | 140-150 | -0.03% | -0.02% | 中性偏多 | 偏多 | 中性 | 持有 |
| | | | 焦炭卖J1909-买J2001 | 5% | 3星 | 2019/5/23 | 114.5 | 1.03% | 0.52% | 中性 | 偏空 | 偏空 | 持有 |
| | | | 买铁矿I1909 | 5% | 4星 | 2019/5/27 | 749 | 0.00% | 0.00% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 新增 |
| | | 能源化工 | 买甲醇MA1909 | 5% | 3星 | 2019/4/8 | 2537 | -4.41% | -2.21% | 偏多 | 中性 | 偏多 | 持有 |
| | | | 卖TA909 | 5% | 4星 | 2019/5/24 | 5312 | -0.15% | -0.08% | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 持有 |
| | | | 卖原油SC1906 | 5% | 4星 | 2019/5/24 | 466.9 | -0.55% | -0.28% | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 持有 |
| | | 有色金属 | 买镍NI1907 | 5% | 4星 | 2019/5/27 | 100730 | 0.00% | 0.00% | 中性 | 偏多 | 偏多 | 新增 |
| | | | 买铝AL1906 | 5% | 3星 | 2019/5/13 | 14195 | 0.63% | 0.32% | 中性偏空 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | 卖锌ZN1907 | | 3% | 4星 | 2019/5/13 | 20900 | 2.83% | 0.85% | 偏空 | 偏空 | 偏空 | 持有 | |
| | 经济作物 | 软商品 | 买豆粕M1909 | 5% | 4星 | 2019/5/22 | 2802 | -1.03% | -0.52% | 偏多 | 偏多 | 偏多 | 持有 |
| | 总计 | | | | 65% | 总收益率 | | | | 67.20% | 夏普值 | | |
| 2019/5/27 | 调入策略 | 买镍NI1907、买铁矿I1909 | | | | | 调出策略 | 卖镍NI1906 | | | | | |
| <small>评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。 备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：http://www.cifutures.com.cn或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！</small> | | | | | | | | | | | | | |



| 品种 | 观点及操作建议 | 分析师 | 联系电话 |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------|
| 股指 | <p>仍缺增量驱动指引，维持震荡格局</p> <p>上周五（5月24日），A股呈窄幅整理态势。上证综指收盘涨0.02%报2852.99点，深证成指跌0.37%报8776.77点，创业板指跌0.52%报1443.75点。两市成交3809亿元，创3个月来新低。当周上证综指跌逾1%，深证成指、创业板指跌逾2%，均为连跌5周。</p> <p>盘面上，国产芯片及操作系统、稀土和创投等近期热门概念股均大幅下挫，氢燃料电池概念股强势爆发，汽车板块亦有较大涨幅。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差整体倒挂幅度较大，市场预期仍不乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国4月耐用品订单初值环比-2.1%，预期-2%，前值+1.7%；2.发改委称，将围绕“六稳”加快落实一批新的政策措施。</p> <p>从主要分类指数近期走势看，因前期存量利空因素影响消化、而基本面和政策面依旧缺乏增量驱动，预计股指仍将延续震荡格局。</p> <p>操作具体建议：新单继续观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 李光军 | 021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454 |
| 国债 | <p>避险情绪难消，期债短多持有</p> <p>上一交易日国债期货早盘小幅高开，临近尾盘略有回落。中美贸易关系反复，目前市场存在一定分歧。对中美关系是否会出现进一步恶化，市场部分存疑，避险情绪抬升力度减弱。流动性方面，近期资金面表现较为宽松，供给充裕，上一交易日资金成本多数下行。此外近期汇率有所稳定，对市场扰动减弱。中期看，汇率、通胀等因素对债市仍有压力，但短期来看，市场不确定性和流动性宽松仍存支撑，期债前多可继续持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 张舒绮 | 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114 |
| 橡胶 | <p>多空因素交织，沪胶震荡运行</p> <p>沪胶上一交易日早盘小幅抬升，尾盘回吐涨幅，全天震荡运行。宏观面上，全球避险情绪难消，风险资产多数走弱，但国内股市表现偏强，市场是否出现进一步悲观存在分歧。原料供应方面，目前国内产胶区受到天气影响，整体供给表现一般，海外产胶区开割进度一般，叠加海关趋严吃影响，目前市场底供给端存一定担忧。库存方面，上周交易所库存重新抬升，库存压力仍存。综合来看，目前市场扰动较多，原料端存在支撑，但宏观及库存方面，仍有压力，多空因素交织，叠加沪胶波动较大，建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p> | 研发部 张舒绮 | 021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114 |
| 有色 | <p>反弹力度不足，沪铜等待机会</p> | 研发部 | 021-80220260 |



| | | | |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|
| 金属 (铜) | <p>基本面铜精矿供应相对偏紧,叠加秘鲁北部发生地震,供应预期维持偏紧格局,叠加当前全球库存延续下降阶段,对铜价形成支撑,但需求整体上并无亮眼表现,远期市场信心不足,预计沪铜反弹幅度受限,稳健者等待进一步明确信号。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p> | 陈雨桐 | 从业资格: F3048166 |
| 有色金属 (铝) | <p>基本面偏强,沪铝表现抗跌,前多继续持有</p> <p>环保严治赤泥污染致使氧化铝价格企稳回升,抬高了电解铝生产成本;另外铝锭库存维持去化,消费端向好,电解铝基本面偏强利多铝价,建议沪铝前多持有,但需警惕宏观风险以随时调整仓位。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p> | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格: F3046207 |
| 有色金属 (锌) | <p>冶炼厂复产逐步兑现,沪锌前空持有</p> <p>中美贸易关系紧张、英国首相宣布辞职及英国或面临无协议脱欧等宏观风险扰动市场,叠加国内产能陆续释放而内外需疲弱,锌锭供需缺口收窄基本确定,锌价易跌难涨。但考虑中国有超 15% 锌精矿来源于秘鲁,秘鲁地震或短期提振多头情绪。因此,我们建议沪锌前空留有底仓,新单暂不操作。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p> | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格: F3046207 |
| 有色金属 (镍) | <p>印尼动乱引发供应担忧,沪镍激进者试短多</p> <p>基本面,此前镍铁产能增加的因素已基本反映殆尽,同时随着印尼动乱消息传出,供应大幅收紧预期骤然增强,引发市场空头恐慌性撤退,对镍价形成支撑,但仍需注意需求端传统不锈钢淡季带来的压力,激进者沪镍可试短多。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p> | 研发部 樊丙婷 | 021-80220261 从业资格: F3046207 |
| 原油 | <p>供需前景分化,原油注意风控</p> <p>一方面,当前国际贸易局势一度变得更加紧张,叠加欧美经济数据表现都比较差,避险情绪难消退,令投资者对原油的需求预期进一步恶化,对油价打压明显;另一方面,美国原油钻机数连续第三周减少,暗示美国原油产量的上涨空间受到限制,同时美国向中东增兵,伊朗问题仍是油市后续最大的不稳定因素,此外技术面而言,当前油价底部支撑较强,进一步下破的动力存疑,激进者前空继续持有,稳健者新单不宜追空。</p> <p>本周重点关注中国的制造业 PMI 数据、美国的 PCE 数据,同时对国际贸易局势和英国脱欧的相关消息保持关注。</p> <p>单边策略建议:观望。</p> <p>(以上内容仅供参考,不作为操作依据,投资需谨慎。)</p> | 研发部 陈雨桐 | 021-80220260 从业资格: F3048166 |
| 钢矿 | <p>到港资源增量有限,高炉检修数量减少,铁矿石 1909 新多尝试</p> <p>1、螺纹、热卷:受需求韧性支撑,上周钢材库存加</p> | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格: F3039424 |

| | | | |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------|
| | <p>速去化，钢厂库存再度转降，五大品种钢材，尤其是建筑钢材，表观消费量持续同比高于去年同期。再加上铁矿石供应偏紧以及焦化行业环保预期升温，使得炼钢成本重心继续上移，钢厂在自身库存压力不大的情况下，挺价意愿较强。以上因素均对钢价形成支撑。不过，目前长短流程炼钢利润尚可，环保执行力度不及预期，本周还将有多座高炉复产，6月统计钢厂检修量较5月环比有所下降，长流程钢厂有一定增产空间，钢材产量或继续高位增长。而5月现货成交已出现环比走弱的迹象，再加上气温升高，梅雨季节将近，市场对需求的持续性较仍有一定担忧，因而商家心态趋于谨慎，高价资源成交整体不畅。若需求走弱幅度加大，钢材供需边际转弱的可能性仍存。分品种看，当前唐山限产执行力度不及预期，热卷供应下降空间有限，叠加钢厂利润收窄后增产动力减弱，螺纹产量与热卷产量的增速差缩小；同时，房地产表现强劲使得建筑业用钢需求预期依然强于制造业用钢需求预期，因此卷弱螺强局面或持续。综合看，钢价区间震荡，热卷仍弱于螺纹。策略建议：单边：热卷 1910 前空轻仓持有，逢低减仓离场观望；组合：继续持有买螺纹 1910-卖热卷 1910 组合。</p> <p>2、铁矿石：受淡水河谷事故影响，6月巴西矿发运仍较难恢复至同期正常生水平，结合前期巴西澳大利亚发运节奏推测，未来几周铁矿石到港量或继续低于同期。而国内钢厂限产不及预期，长流程钢厂利润尚可，铁矿石较废钢性价比仍较优，加之本周或将有多座高炉复产，铁矿石需求存在较强支撑，疏港量有望维持在 290 万吨左右的同期高位。预计我国港口铁矿石库存或将进一步减少，铁矿石供应仍相对偏紧。同时，人民币贬值对于进口矿成本的抬升，亦对铁矿石价格形成支撑。不过亦需注意钢材高供应压力对钢价形成回调压力，高炉利润预期不佳，钢厂对高价铁矿石接受度也有所降低，对矿价或形成压力。综合看，铁矿石价格震荡偏强，整体仍强于成材。策略建议：单边：激进者铁矿石 1909 合约轻仓试多，谨慎者把握铁矿石 9-1 正套、或者买铁矿石空成材套利的机会。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| 煤炭产业链 | <p>临汾环境治理会议召开，远月供应收缩预期增强，卖 J1909 买 J2001 继续持有</p> <p>1.动力煤：供应端：陕蒙地区环保及安检高压常态化，其中陕西地区煤管票限制较严，煤矿多以检修方式规避影响，内蒙地区煤管票认领周期缩短，煤矿多以核定产能生产。动力煤主产地供应相对平稳。需求端：天气尚未进入大面积炎热状态，叠加新能源替代效应，短期电厂日耗难有起色，再加上下游电厂库存较高，补库需求亦受限制。不过进入 6、7 月以后，民用电有望大幅增加，电厂日耗有望大幅增加，迎来为期 2 个月的火电需求旺季，届时或</p> | 研发部 魏莹 | 021-80220132 从业资格： F3039424 |

| | | | |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| | <p>将进入下游电厂被动去库阶段，电厂采购需求亦将随之增加，7 月旺季合约依然有较强支撑。综合看，郑煤走势偏震荡，7-9 价差有进一步扩大的动力。策略建议：新单暂时观望，等待多单入场机会，继续轻仓持有买 ZC907-卖 ZC909 组合。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：供给方面，临汾已召开环境治理攻坚会议，就督察组指出的各大问题制定整改方案，称将动真碰硬背水一战，摘掉全国倒数第一的“黑帽子”，环保限产预期逐步增强；考虑到上周焦化厂开工率仍处于高位，各地市整改攻坚会议仍在推进当中，具体措施或在下月中旬前出台，山西环保因素对远期焦炭供给影响明显大于近月。需求方面，上周高炉开工率略有上升，个别前期检修高炉开始复产，主产地焦化厂厂内库存连续 6 周下滑，焦炭需求仍较旺盛。现货方面，焦炭第三轮提涨已经落地，焦企情绪乐观，但钢厂利润进一步压缩，对后续提涨抵触或有增强。综合来看，焦炭走势或延续宽幅震荡。</p> <p>焦煤：产地煤方面，晋中地区部分露天矿井受环保检查影响停产一周，区域供应稍显紧张，但其余地区煤矿开工正常，受益于焦炭连续提涨，矿方生产积极性较高；进口煤方面，通关配额限制导致蒙煤通关量略有下滑，上周日均 763 车，进口煤供应略有收缩。需求方面，焦化厂开工率维持高位，对焦煤的采购积极性较为高涨，煤矿原煤库存持续下滑，焦煤需求支撑较强，但考虑到山西环保限产预期逐渐增强，远期焦煤需求增长或将受限。综合来看，焦煤走势或维持高位震荡。</p> <p>操作建议上，临汾督察整改会议召开，山西环保限产预期增强，远月供给收缩概率逐步增大，加之目前 9 月合约仍然升水现货，安全边际较高，卖 J1909-买 J2001 继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>甲醇</p> | <p>下游惨淡经营，甲醇上涨乏力</p> <p>上周港口库存，华东 67.32(-0.51)万吨，华南 10.13(+1.01)万吨，由于近两周华南价格高于华东，导致华南转口到港较多，价格承压。生产企业库存 37.37(-1.03)万吨，降幅主要来自西北和西南。外采 MTO 已经亏损两个多月，传统四大下游利润压缩明显，去年同期醋酸出厂价超过 6000 元/吨，而今年仅 3000 出头，差距天壤之别，这也是甲醇价格难以走出 2600 的震荡区间的主要原因。需求端利好极为有限，但仍需关注 6 月新投产的大连恒力和利华益 MTBE 装置生产情况，以及大唐 46 万吨 MTP 装置和鲁西 30 万吨 MTO 装置投产进度。周末美国向中东增派兵力，美伊关系再度趋紧，且上周伊朗卡维和 ZPC 甲醇装置意外停车，如果一旦伊朗甲醇出口被切断，保守估</p> | <p>研发部 杨帆</p> | <p>021-80220265 从业资格： F3027216</p> |



| | | | |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|
| | <p>计华东甲醇价格将上涨 200 元/吨。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | | |
| 聚烯烃 | <p>需求进入淡季, 聚烯烃弱势震荡 截止上周五, 聚烯烃石化库存 75.5 (+0.5) 万吨。受期货下跌及原油重挫利空影响, 周五现货低报 100-200 元/吨不等, 下游在经过了上周的集中补库后, 行情再度陷入弱势震荡。截止上周五油制聚烯烃利润已经跌破 200 元/吨, 为近三年低点, 石化挺价意愿较强。上周下游开工普遍下降 1%-2%, 塑编及 BOPP 等行业进入传统淡季, 对聚烯烃支撑也在减弱。在言需求端无显著利好, 供应端利润低位的基本面大背景下, 本周预计行情延续震荡。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | 研发部 杨帆 | 021-80220265 从业资格: F3027216 |
| 棉纺产业链 | <p>棉价底部尚不明朗, 郑棉新单暂观望 综合看, 周五郑棉小幅回升, 但仍处最低成本价下方, 整体定价重心仍以外棉为主。供给端看, 周五储备棉轮出实际成交率维持在 85%, 因轮出价性价比较高, 预计未来高成交仍将维持, 现国内整体供应水平依旧充裕; 下游需求看, 4 月纱线及坯布库存数据远超去年同期水平, 下游整体需求仍疲弱, 若下月美国正式实行对我国后续 3000 亿美元商品调增关税的政策, 未来需求或将进一步走弱; 替代品方面, 涤短市场厂家报价持稳, 但受短期油价暴跌影响, 底部支撑存疑, 粘短厂家库存持续上升, 下游用户谨慎为主, 短期对棉价有明显拖累; 国际方面看, 上周因美棉出口数据向好以及美元持续走弱影响, 隔夜 ICE 期棉有所回升。郑棉价格虽略有抬升, 但盘面仍处机采棉成本价之下, 底部支撑依旧不足, 郑棉新单继续观望。 操作具体建议: 新单暂观望。 (以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p> | 研发部 秦政阳 | 021-80220137 从业资格: F3040083 |
| 聚酯 | <p>成本端压力依旧偏大, TA 前空继续持有 PTA: 供给端看, 桐昆嘉兴石化 1 期 150 万吨、2 期 220 万吨/年 PTA 装置均稳定运行, 产品自用为主, 整体供应维持稳定。需求端看, 下游聚酯减产预期仍存, 终端疲弱对盘面支撑有限。周五聚酯产销表现平平, 涤纶长丝产销 85%, 涤纶短纤产销 50%-95%, 聚酯切片产销 20%-100%。成本端看, PX 价格对盘面支撑力度偏弱, 预计震荡下行为主, 建议 TA909 前空继续持有。 MEG: 供给端看, 近期因封航导致华东地区港口库存略有回落, 本周预计到港数量为 22.4 万吨, 整体仍处高位水平, 企业降负检修力度不足; 需求端看, 上周五聚酯产品再度大幅降价促销, 但下游购买积极性不强, 库存难以消化, 同时原料端 PTA 的大幅下挫使得终端市场悲观情绪浓郁。虽然上周五因空头的回补市场暂获支撑, 但供需两面皆显疲态, 叠加成本端油价下行拖累影响, 乙二醇市场</p> | 研发部 秦政阳 | 021-80220137 从业资格: F3040083 |



| | | | |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|
| | <p>反弹受限，短期仍将延续弱势震荡格局，建议 EG1909 合约暂观望。</p> <p>操作具体建议：TA 前空持有，EG 新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | | |
| <p>白糖</p> | <p>等待新增利多驱动，郑糖延续震荡格局</p> <p>上周五（5 月 24 日）郑糖盘面窄幅整理运行，主力 SR909 合约成交量缩减至 68.9 万手，夜间尾盘小幅收涨；国际方面看，ICE 原糖期价周五亦小幅收高，7 月合约收于 11.70 美分/磅。综合看，截至上周，供给端期货注册仓单 20605 张（-13290 吨），有效预报仓单 112 张（+0 吨），云南产区 2018/19 榨季生产正式结束，仓单压力暂缓，等待最终产量的揭晓；下游需求看，产销区现货报价依然坚挺，上周并未跟随期价大幅下跌，且随着夏季销售旺季的到来，需求端预计将逐步回暖；进口糖方面，关税下调不确定性仍存，但市场对于保护性关税回归 50% 已有所预期，届时或以配额外许可发放的形式缓冲进口贸易的冲击，远月合约承压相对较大；国际方面看，巴西甘蔗制糖比例已处于相对低点，继续向下空间有限，且最新的 Unica 数据显示巴西中南部主产区糖醇比有所回升，新榨季产量预期增长，叠加目前北半球产区丰产已成定局，本年度全球供应压力仍存，后市仍需关注油价走势及印度泰国季风天气对产量的影响。本周郑糖大幅下跌后存一定反弹需求，但基本面暂无新增利多驱动，反弹空间受限，且进口关税调整有待进一步消息认证，预计短期郑糖盘面延续震荡格局，建议 SR909 新单暂观望，可关注进口配额许可证的发放情况。</p> <p>操作具体建议：SR909 新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p> | <p>研发部 秦政阳</p> | <p>021-80220137 从业资格： F3040083</p> |

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：400-888-5515

传真：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 15 层 01A 室

联系电话：021-68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦
25 层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大
厦 1013A-1016

联系电话：0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层
2501 室

联系电话：0591-88507863



广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼
801 自编 802 室

联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A
座 23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大
厦 1506 室

联系电话：0371-58555668

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20
楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场
28 楼

联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼

联系电话：027-88772413

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51
号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 幢
102-2 室三楼 302 室

联系电话：0577-88980675